

## 滙豐香港採購經理指數(PMI™)

### 企業產出增長放緩，採購經理指數跌至7個月來低位

#### 主要調查結果：

- 新訂單增加，但增速放緩
- 就業職位增長穩健
- 投入價格大漲，帶動銷售價格急升

隨著產出及新訂單的增長同告放緩，4月份數據顯示香港私營企業營商環境只有輕微改善。但職位增長持續穩健，大致與前兩個月的數字相同；而投入價格則繼續大幅上升。

4月份滙豐香港採購經理指數(PMI™)由上月的54.9下降至52.9。最新數字顯示月內香港私營經濟體系的改善程度是7個月以來最小。香港採購經理指數乃一綜合指數，旨在適時反映香港營商環境的變化。

香港企業的經營活動在過去22個月均錄得增長，但4月份的擴張率溫和，並且是去年8月以來最慢。當中反映了按月計算的新接業務增幅跌至8個月來最小，其中來自中國內地的新訂單增速下降，惟增長仍屬穩健。

為應付更大的銷售需求，受訪企業紛紛增聘人手，新職位增長穩健，並已持續4個月錄得增幅。儘管已加聘人手，香港企業的未完成工作量仍然有增無減。

採購價格上升、員工成本增加，令整體投入成

本通脹在4月份仍踞調查歷史高位。事實上，原材料成本帶動投入成本急升，而升速乃是本項調查數據中最高之一；受訪機構透露，其中以金屬價格的漲幅最大。

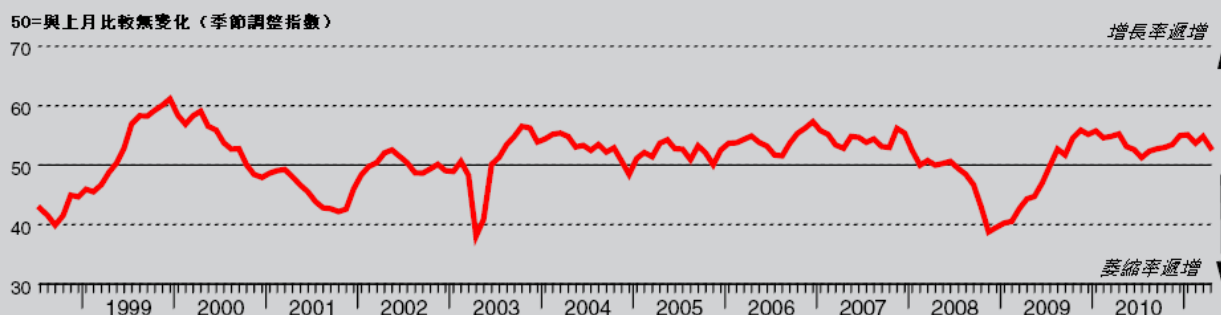
香港勞動市場暢旺，隨著就業職位增加，平均工資加幅是2008年1月以來最大。調查資料顯示，月內錄得的工資升幅，大部分是由於企業為遵從即將實施的最低工資法例而調升員工薪金。綜觀過去21個月，平均工資持續上升。

4月份產出價格升速明顯，升勢已延續18個月。受訪企業表示，加價是因應投入成本大幅上漲而作出。

4月份採購活動大幅放緩，僅錄得輕微升幅。但供應商依然疲於應付需求，供貨表現已持續惡化19個月。供貨延誤率加劇，部分原因是日本近期的災後事故令供應中斷。

香港企業減少採購活動，投入品存量因而下降，但生產庫存降速僅屬輕微。

#### 滙豐香港採購經理指數(PMI)



#### 指數總覽

(季節調整指數, 50.0=與上月比較無變化)

	PMI	產出	新 訂單	中國 內地	積壓 工作	就業	銷售 價格	整體 投入成本	採購 成本	薪酬 成本	供應商 供貨時間	採購 數量	採購 庫存
2011年 2月	53.7	54.9	54.1	51.3	56.2	52.6	57.2	66.6	67.0	55.3	47.1	52.5	53.1
3月	54.9	56.4	56.0	54.8	55.3	52.2	59.4	71.0	71.9	55.0	45.2	57.0	53.6
4月	52.9	53.4	53.4	54.3	53.3	52.4	59.3	71.1	71.8	56.4	45.8	50.2	49.6

滙豐香港採購經理指數(PMI™)是概括展示製造產業活動的綜合指標，也是反映整體經濟狀況的先導指標。指標由數個分別衡量產出、新訂單、就業情況、供應商供貨時間和採購物品庫存的「擴散」指數組成。採購經理指數若低於50.0，表示香港經濟整體收縮；高於50.0，表示整體擴張；50.0則表示無變化。指數數字偏離50.0越遠，表示變化程度越大。

## 產出指數

問：請將本月生產/產出與上月比較

		較高 %	相同 %	較低 %	淨值 +/-	指數	經季節性 調整指數
2010年	11月	23.4	67.3	9.3	14.1	57.1	58.3
	12月	31.5	56.0	12.4	19.1	59.6	58.9
2011年	1月	24.5	57.1	18.4	6.1	53.0	57.8
	2月	10.1	65.3	24.6	-14.5	42.7	54.9
	3月	31.3	59.0	9.7	21.7	60.8	56.4
	4月	22.0	62.6	15.4	6.7	53.3	53.4

直至 4 月，香港私營企業產出已連續 23 個月擴張，但 4 月份增幅溫和，而且是 2010 年 8 月以來最小。最新調查資料顯示，受訪企業於調查月內取得更多新業務，是經營活動增加的原因。



## 新訂單指數

問：請將本月接獲的新訂單量/新增業務量與上月比較

		較高 %	相同 %	較低 %	淨值 +/-	指數	經季節性 調整指數
2010年	11月	19.0	70.1	10.9	8.1	54.1	55.0
	12月	30.4	58.8	10.8	19.6	59.8	58.7
2011年	1月	23.5	58.1	18.5	5.0	52.5	58.1
	2月	11.2	65.3	23.5	-12.2	43.9	54.1
	3月	31.6	58.9	9.5	22.0	61.0	56.0
	4月	22.7	64.2	13.1	9.7	54.8	53.4

4 月份，香港企業新訂單增幅是 8 個月以來最小，新工作量增幅雖然有限，但其實擴張趨勢自 2009 年 7 月以來從未間斷。受訪機構表示，新訂單的最新增幅受惠於本地及海外需求同告改善，企業從內地及美國均接得新業務。

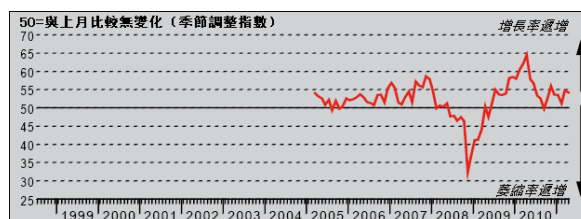


## 新訂單指數 (來自中國內地)

問：請將本月來自中國內地的新業務量與上月比較

		較高 %	相同 %	較低 %	淨值 +/-	指數	經季節性 調整指數
2010年	11月	24.0	67.6	8.5	15.5	57.8	56.0
	12月	23.9	64.6	11.4	12.5	56.3	53.7
2011年	1月	19.6	63.7	16.7	2.8	51.4	53.6
	2月	10.2	63.0	26.8	-16.6	41.7	51.3
	3月	27.5	64.9	7.7	19.8	59.9	54.8
	4月	24.1	64.0	11.9	12.2	56.1	54.3

4 月份，香港企業的內地新業務增速強勁，惟增長率稍遜於 3 月份所創的 4 個月來高位。內地新訂單增幅超過新訂單整體增幅。至今，來自內地的新工作已連續 7 個月增長。

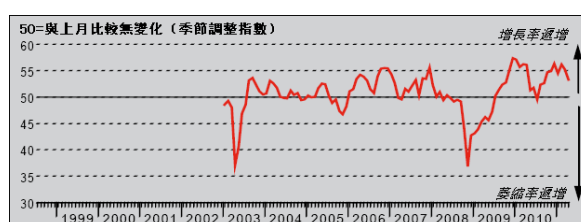


## 積壓工作指數

問：請將貴公司本月的未完成業務量與上月比較

		較高 %	相同 %	較低 %	淨值 +/-	指數	經季節性 調整指數
2010年	11月	13.9	81.2	4.9	8.9	54.5	54.9
	12月	26.8	66.1	7.0	19.8	59.9	56.4
2011年	1月	17.6	67.2	15.2	2.4	51.2	54.5
	2月	10.8	78.6	10.6	0.1	50.1	56.2
	3月	21.5	70.8	7.7	13.8	56.9	55.3
	4月	18.6	71.4	10.0	8.7	54.3	53.3

香港企業的未完成工作量於 4 月份溫和上升。然而，經季節性調整的積壓工作指數，經兩個調查月相繼下降後處於去年 9 月以來的最低水平。受訪企業表示，月內無法提升足夠的產出量，故未能應付新接的工作量。

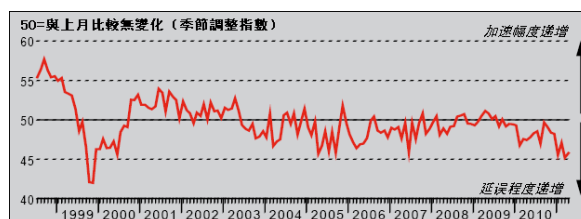


## 供應商供貨時間指數

問：請將貴公司本月的供應商供貨時間 (按數量加權後) 與上月比較

		加快 %	相同 %	減慢 %	淨值 +/-	指數	經季節性 調整指數
2010年	11月	4.3	87.8	8.0	-3.7	48.1	48.4
	12月	9.6	75.8	14.6	-5.0	47.5	48.2
2011年	1月	5.2	79.9	14.9	-9.7	45.1	45.6
	2月	2.2	88.1	9.6	-7.4	46.3	47.1
	3月	7.1	77.2	15.6	-8.5	45.7	45.2
	4月	2.4	84.8	12.8	-10.4	44.8	45.8

直至 4 月份，供應商表現惡化的情況已持續 19 個月，平均供貨耗時繼續延長，延誤率是歷來最高。最新調查資料顯示，供應鏈中斷普遍與日本近期的災後事故有關。



## 就業指數

問：請將貴公司本月的就業人數與上月比較

		較高 %	相同 %	較低 %	淨值 +/-	指數	經季節性 調整指數
2010年	11月	1.1	93.6	5.3	-4.2	47.9	49.2
	12月	2.3	94.4	3.4	-1.1	49.5	49.0
2011年	1月	5.2	92.4	2.4	2.8	51.4	51.1
	2月	5.3	93.7	1.0	4.3	52.2	52.6
	3月	5.4	91.8	2.8	2.6	51.3	52.2
	4月	7.6	88.5	3.8	3.8	51.9	52.4

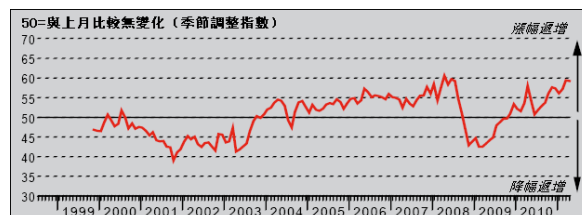


4月份，香港企業的新增職位連續第四個月出現增長。就業水平溫和上升，大致與2月和3月份錄得的數字相同。近8%受訪機構表示月內有增聘員工，顯示此前的勞動力未足以應付新增訂單及隨之擴張的生產需求。

## 銷售價格指數

問：請將貴公司本月的平均銷售價格與上月比較

		較高 %	相同 %	較低 %	淨值 +/-	指數	經季節性 調整指數
2010年	11月	17.2	81.1	1.8	15.4	57.7	57.7
	12月	19.2	77.8	3.1	16.1	58.1	57.4
2011年	1月	19.4	73.8	6.8	12.5	56.3	56.1
	2月	16.0	81.4	2.6	13.5	56.7	57.2
	3月	21.5	77.5	1.0	20.6	60.3	59.4
	4月	27.1	71.0	1.9	25.3	62.6	59.3

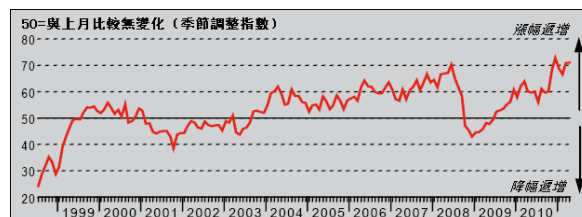


4月份，香港私營企業的平均產出價格急升。事實上，與前一個調查月所錄得的33個月高位相比，加幅僅稍微回落。超過27%受訪機構表示有調高產出價格，以紓緩因投入成本急升而出現的利潤壓力。

## 整體投入成本指數

問：請將貴公司本月整體的平均投入品價格與上月比較

		較高 %	相同 %	較低 %	淨值 +/-	指數	經季節性 調整指數
2010年	11月	39.9	59.7	0.3	39.6	69.8	68.5
	12月	47.6	50.3	2.1	45.5	72.7	72.8
2011年	1月	35.6	60.7	3.7	31.9	65.9	68.9
	2月	32.2	66.4	1.4	30.9	65.4	66.6
	3月	44.5	55.4	0.0	44.5	72.2	71.0
	4月	46.7	53.3	0.0	46.7	73.4	71.1



香港企業於4月份的投入價格已連續第二個月大幅飆升，有關漲速更急升至去年12月以來最凌厲，而升勢則已延續22個月。受訪機構表示，原材料價格上揚（受全球市場需求帶動）及僱員加薪，都是導致新一輪增幅的原因。

## 投入成本（採購價格）指數

問：請將貴公司本月的採購價格（按數量加權後）與上月比較

		較高 %	相同 %	較低 %	淨值 +/-	指數	經季節性 調整指數
2010年	11月	41.5	58.5	0.0	41.5	70.7	71.6
	12月	47.6	50.3	2.1	45.5	72.7	73.0
2011年	1月	39.4	57.1	3.5	36.0	68.0	71.1
	2月	30.8	69.2	0.0	30.8	65.4	67.0
	3月	46.0	53.9	0.0	46.0	73.0	71.9
	4月	47.5	52.5	0.0	47.5	73.8	71.8

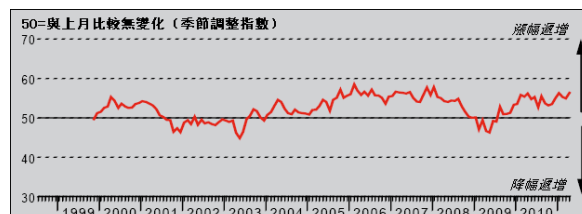


4月份香港企業的採購價格升幅顯著，大致與3月份創下今年首季的高位相若。超過47%的受訪企業表示需付出更高昂的投入成本，並指主要原因是原材料價格（如金屬）上漲所致。採購價格自2009年7月以來持續上升。

## 投入成本（薪酬成本）指數

問：請將貴公司本月支付的平均薪酬成本與上月比較

		較高 %	相同 %	較低 %	淨值 +/-	指數	經季節性 調整指數
2010年	11月	6.4	91.1	2.5	4.0	52.0	53.5
	12月	8.8	90.0	1.2	7.7	53.8	55.0
2011年	1月	15.2	84.8	0.0	15.2	57.6	56.3
	2月	13.5	86.5	0.0	13.5	56.8	55.3
	3月	12.2	86.5	1.3	10.9	55.4	55.0
	4月	18.6	80.8	0.6	18.0	59.0	56.4

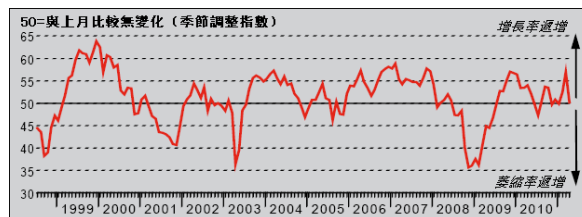


4月份香港私營企業各行業的平均工資均有上升，漲速是調查歷來最高。員工薪酬增幅創2008年1月以來最高紀錄，至今工資已持續上升21個月。調查資料顯示，平均工資出現顯著升幅，是因為若干受訪企業為遵從即將實施的最低工資法例而調升員工薪金。

## 採購數量指數

問：請將貴公司本月採購的物品數量/服務量與上月比較

		較高 %	相同 %	較低 %	淨值 +/-	指數	經季節性 調整指數
2010年	11月	13.6	68.2	18.2	-4.6	47.7	49.7
	12月	23.1	58.4	18.6	4.5	52.3	50.8
2011年	1月	15.7	65.2	19.1	-3.4	48.3	49.9
	2月	14.7	64.4	20.9	-6.2	46.9	52.5
	3月	36.6	51.6	11.8	24.8	62.4	57.0
	4月	14.8	65.1	20.1	-5.3	47.4	50.2



投入品採購量與前一個調查月大致相同，僅錄得輕微升幅，增速也是近3個月以來最慢。受訪機構表示，月內接獲更多新工作，因而須增購投入品以應需求。

## 採購庫存指數

問：請將貴公司採購庫存與上月比較

		較高 %	相同 %	較低 %	淨值 +/-	指數	經季節性 調整指數
2010年	11月	10.1	72.7	17.2	-7.1	46.4	48.2
	12月	14.7	75.5	9.8	4.9	52.5	50.6
2011年	1月	7.9	76.7	15.3	-7.4	46.3	48.9
	2月	10.4	83.8	5.8	4.7	52.3	53.1
	3月	18.6	72.0	9.4	9.2	54.6	53.6
	4月	10.4	72.8	16.7	-6.3	46.8	49.6



4月份，香港企業的生產庫存水平略有下降，是2月及3月份庫存量強勁增長後首度回落。調查資料顯示，產出增長超過投入品的增購量，致令投入品庫存水平出現下降。

## 國際採購經理指數總覽

美國採購經理指數



數據來源：美國供應管理協會 (ISM)

3月份美國供應管理協會調查指數為61.2，略低於2月份的61.4。數字顯示美國製造業整體經營環境大幅改善。至今，該項指數已連續20個月高於50的無變化水平。

歐元區採購經理指數



數據來源：Markit.

3月份Markit歐元區採購經理指數為57.5，雖是半年來首次下降，但仍維持在調查歷史的較高水平，顯示歐元區內製造業的整體經營環境顯著向好，並已持續18個月。

中國採購經理指數



數據來源：HSBC; Markit.

滙豐中國製造業採購經理指數3月份數字顯示，中國製造業整體狀況過去6個月均有改善，惟指數僅從上月份的51.7微升至51.8，表示月內經營環境改善程度僅屬溫和。

## 資料及展示方法說明

「香港採購經理指數」每月由Markit Economics向任職香港私營機構的採購主管們發出問卷，然後根據第一手資料編製而成。受訪對象來自香港300家企業機構，全都經過仔細篩選，最能代表香港經濟架構，當中涵蓋製造業、服務業、零售業、建造業等不同範疇。研究樣本庫根據有關行產對香港本地生產總值的比重，按地理分佈並採用標準行業分類法(SIC)予以分層抽樣。

有關研究於每月中旬收集資料，參考當月對比上月情況而顯示具體變化。對於每項指標，本報告都會列出每種答案的百分比、回答「較高」/「較好」和回答「較低」/「較差」的人數之間的淨差額，以及「擴散」指數(選擇正面答案的人數與半數選答「相同」的人數的總和)。

「採購經理指數(PMI™)」是個建基於五個單項指標的綜合指數，各指標及其權重分別是：新訂單-0.3、產出-0.25、就業人數-0.2、供應商供貨時間-0.15、採購庫存-0.1；其中供貨時間指數作反向計算，使其可比性與其他指標一致。主要調查資料一經發佈，Markit不再作任何修訂，但對於需要按季節調整的因素，則會按實際情況不時修正，經季節性調整的系列資料可能會因此發生變化。

## 聲明

本報告內有關「滙豐香港採購經理指數」之知識產權屬Markit Group Limited所有。未經Markit同意，不得以任何未經授權的形式(包括但不僅限於複製、發佈或傳輸等)使用本報告之資料。對於本文所包含的內容或資訊(「數據」)，或資料中的任何錯誤、偏頗、疏漏或延誤，或據此而採取之任何行動，Markit概不負責。對於因使用本文資料而產生的任何特殊的、附帶的或相應的損失，Markit概不負責。Markit、PMI和Purchasing Managers' Index是The Markit Group的商標。